

# GSD PATRIMOINE



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Mars 2016 (au 1<sup>er</sup> avril)

ISIN: FR0007460951

## Caractéristiques

Valeur liquidative **110,03 €**  
Fonds Obligataire euro au 01/04/2016

## Univers de référence

Titres de créances de toute nature de la zone Euro (et hors euro jusqu'à 20%). Actions jusqu'à 10%. L'allocation dépend de l'appréciation par le gérant des fondamentaux macroéconomiques. Les titres seront principalement notés "Investment Grade".

## Stratégie d'investissement

GSD Patrimoine est un fonds obligataire européen dont les investissements sont principalement des créances "Investment Grade" en taux fixes avec une sensibilité accessoire sur les actions (jusqu'à 10%) et une exposition sur les titres Investment Grade hors zone euro (jusqu'à 20%) et en particulier sur les dettes émergentes. En revanche, l'exposition en devise euro sera au minimum de 90%. Ce fonds s'inscrit dorénavant (printemps 2012) dans une démarche patrimoniale. La construction du portefeuille qui s'inscrit dans une réflexion macroéconomique globale pour déterminer la pondération des classes d'actifs à privilégier reste flexible et réactive en tentant d'approcher toutefois la structure suivante: 50% minimum investment grade (dont 20% hors euro), taux fixes corporate high yield (jusqu'à 40%), les obligations convertibles corporate (jusqu'à 10%), les actions (jusqu'à 10%) et une partie cash (jusqu'à 10%). Les investissements doivent concilier l'exigence de rating (principalement Investment Grade), la liquidité (encours min 500 M€), le rendement (de préférence supérieur à 5%), la durée (max 5 ans pour l'ensemble), la gestion des changes et des couvertures et la volatilité (diversification entre 40-50 lignes environ). La gestion n'étant pas indicielle, la performance du fonds pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence retenu qui n'est qu'un indicateur de comparaison.

## Caractéristiques

• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM obligataire
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	FR0007460951
• Devise	Euro
• Indice composite	FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-1
• Date de création	31/07/1992
• Date de reprise sous gestion GSD	31/12/2002
• Valeur initiale	76,22
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• Gérant principal	Aurélien Blandin
• Valorisation	Hebdomadaire
• Réception des ordres	Vendredi avant 10h
• Souscription minimale	1 part
• Droits d'entrée	3% maximum
• Droits de sortie	Néant
• Frais de gestion	1,20%TTC
• Actif net	16,8 M€
• Valeur liquidative	110,03 €
• Plus haut 1 an	116,04 €
• Plus bas 1 an	105,67 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

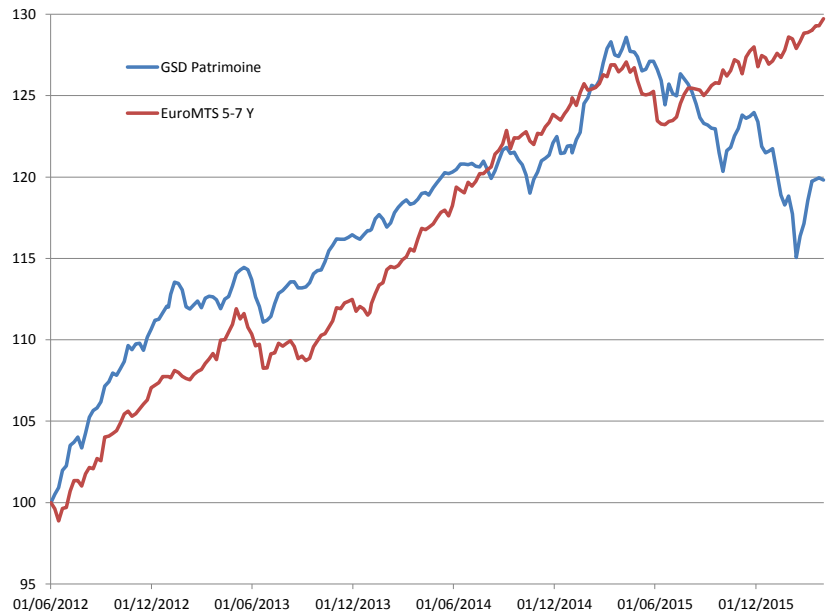
## Contacts GSD Gestion

• aurelien.blandin@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 86  
• jacques.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 84

## Performances

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
GSD Patrimoine	-1,58%	-0,16%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%	0,74%
EMTS 5-7 Y	2,05%	2,07%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%	1,03%	5,37%	9,80%	2,76%
Rang Quartile	3	3	3	1	2	4	1	1	4	2

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **5,17%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés obligataires européens ont commencé le mois de mars dans la poursuite du rebond initié mi-février, avant de se stabiliser en fin de mois. Les taux souverains retrouvent leurs plus bas niveaux, le taux à 10 ans allemand s'affichant à 0,1 %, les taux français et italiens de même échéance à respectivement 0,45 % et 1,25 %. Du côté corporate, l'indice Itraxx Crossover (obligations notées entre BBB et BB) passe de 390 à 320 (baisse du spread, ce qui indique une hausse de la valeur des obligations), retrouvant ses niveaux de fin 2015. Il reste cependant du potentiel, puisque le spread était de 250 bp il y a quelques mois.

Cette hausse a été alimentée par les annonces des banques centrales américaine et européenne. La BCE a ainsi annoncé de nouvelles mesures d'assouplissement quantitatif, en élargissant son programme de rachat d'actifs aux obligations corporates Investment Grade. De son côté, la Fed n'a pas augmenté son taux directeur (après une première hausse en décembre dernier) et a adopté une posture très prudente. Les données économiques également ont rassuré les investisseurs, tant aux Etats-Unis qu'en Europe et en Chine, tandis que le pétrole se stabilise aux alentours des 40 dollars. La consommation des ménages tient aux USA et se renforce dans la zone euro. Les craintes de récession sont, pour le moment, écartées.

### La gestion

GSD Patrimoine a fortement surperformé son indice de référence (basé sur les obligations souveraines) sur le mois, en prenant 2,28 % (contre 0,69 % pour l'EuroMTS 5-7Y). Notre exposition sur les obligations corporates high yield nous a favorisé. Compte tenu du niveau des obligations souveraines (proche de 0 pour les mieux notées), cette surperformance devrait se poursuivre. Nous avons effectué peu d'opérations au cours du mois. Des obligations Neopost 2021 ont été acquises, leur rendement est de 5,5 % avec un faible risque. Nous avons soldé une partie de la ligne Elis 2022, compte tenu de la forte hausse de ces titres. Le portefeuille est positionné pour performer dans les prochains mois, avec un risque limité, puisque nous n'avons aucun titre ayant une notation inférieure à B et que notre exposition sur les financières et les émetteurs du secteur des matières premières est limitée.

GSD Patrimoine est une bonne alternative au fonds euros de l'assurance-vie, pour les investisseurs souhaitant une rémunération plus élevée en contrepartie d'un risque supérieur (pas de garantie en capital).

L'indice FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y est l'indice obligataire de titres gouvernementaux européens de maturité 5 à 7 ans de référence développé et calculé par FTSE TMX.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les documents réglementaires sont tenus à votre disposition. Ce document est donné à titre d'information et ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir, sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.

# GSD PATRIMOINE

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

Mars 2016 (au 1er avril)

ISIN: FR0007460951

## Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-2,39%	-1,42%	2,28%									
2015	2,40%	1,72%	0,31%	-0,01%	-0,22%	-1,10%	0,01%	-1,92%	-1,47%	1,23%	0,79%	-1,79%
2014	0,20%	1,27%	0,19%	0,59%	0,80%	0,38%	0,19%	0,56%	-0,50%	-0,62%	1,50%	-0,14%
2013	0,94%	-0,60%	0,06%	0,76%	0,34%	-2,19%	1,64%	0,14%	0,94%	1,71%	0,22%	0,22%
2012	4,54%	2,99%	-4,96%	-1,66%	-2,09%	1,70%	1,07%	2,72%	1,55%	1,45%	1,15%	1,23%

FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	1,16%	0,19%	0,69%									
2015	0,72%	0,95%	-0,13%	-0,41%	-0,54%	-1,47%	1,67%	-0,37%	0,60%	1,03%	0,74%	-0,69%
2014	2,33%	0,57%	1,09%	0,81%	1,02%	1,22%	0,76%	1,29%	0,30%	0,18%	0,86%	0,47%
2013	0,02%	0,27%	0,66%	1,99%	-0,52%	-1,89%	1,22%	-0,55%	0,85%	1,85%	0,47%	-0,72%
2012	2,24%	1,35%	0,64%	-0,36%	0,83%	0,18%	1,31%	1,54%	1,80%	0,86%	1,66%	0,65%

## Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	21,00%
1 an	-5,96%
3 ans	6,54%
5 ans	5,50%

Dep. 31/12/2002	92,03%
1 an	2,58%
3 ans	19,26%
5 ans	39,04%

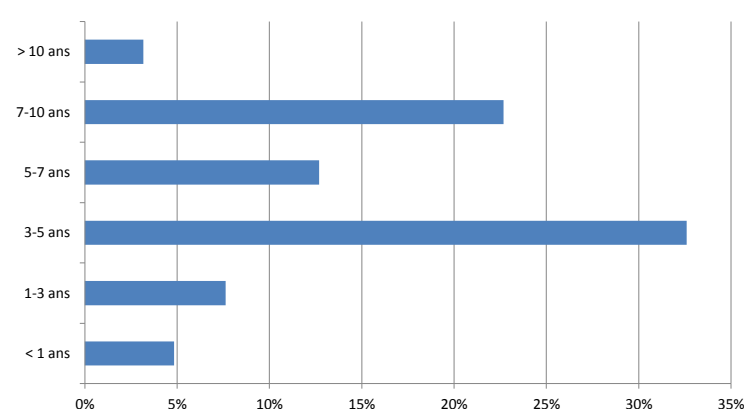
## Répartition par classes d'actifs

Actions	8,3%
Obligations taux fixe	54,3%
Obligations taux variable/indexées	12,8%
Obligations convertibles	3,4%
Titres participatifs	4,7%
Titres subordonnés	11,6%
OPCVM	3,5%
Produits dérivés	-0,2%
Liquidités	1,7%

## Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	53,16%
Nombre de lignes:	69
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,39%
Coupon moyen:	4,20%
Sensibilité moyenne:	4,98
Duration moyenne:	5,21
Draw Down maximum	-4,96%

## Répartition par maturité



## Répartition par type émetteurs et notations

Financières	16%
Corporates	78%
Souverains-Supras	6%

NR	7,39%
B	12,08%
BB	23,21%
BBB	34,61%
A	17,09%
AA	6,78%

## Principales positions

Titre	Pourcentage	Secteur
Achmea BV 6.0% 04-APR-2043	3,14%	Finance
Bollere SA 2.875% 29-JUL-2021	3,10%	Industrie
Electricite de France SA 5.375% PERP	2,95%	Industrie
Storebrand Livsforsikring AS 6.875% 04-APR-204	2,95%	Finance
GSD Monde	2,94%	OPC Diversifié
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank	2,83%	Finance
Total SA 2.625% PERP	2,71%	Pétrole
Cie Francaise d'Assurance pour le Commerce Ext	2,54%	Supra
Rexel SA 5.125% 15-JUN-2020	2,51%	Industrie
Safilo Group S.p.A. 1.25% 22-MAY-2019	2,14%	Consommation
∑ des 10 premières lignes:	27,79%	

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
Neopost 2021	Elis 2022

## Exposition devises

Euro	92,1%
US Dollar	7,9%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,82%	Volatilité 1 an	5,09%
Ratio Sharpe	0,57		

## Echelle de risque

Faible							Elevé	
1	2	3	4	5	6	7		

L'indice FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y est l'indice obligataire de titres gouvernementaux européens de maturité 5 à 7 ans de référence développé et calculé par FTSE TMX.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les documents réglementaires sont tenus à votre disposition. Ce document est donné à titre d'information et ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir, sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.